



Fondo con duración hasta el 31 de diciembre de 2023, con plazo de liquidación por dos años.

Santiago, 22 de febrero de 2024

Resumen Clasificación

Cuotas: Primera Clase Nivel 1

Tendencia: Estable

Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas de BTG Pactual Crédito y Facturas Fondo de Inversión en “Primera Clase Nivel 1”

Humphreys decidió mantener la clasificación de las cuotas de **BTG Pactual Crédito y Facturas Fondo de Inversión (Crédito y Facturas FI)** en “Primera Clase Nivel 1” con tendencia “Estable”.

Entre las fortalezas de **Crédito y Facturas FI**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Primera Clase Nivel 1” para cada una de las series del fondo, destacan el adecuado cumplimiento de los objetivos del fondo, la claridad de estos y las características propias de su cartera de inversión, que finalmente la exponen a activos subyacentes susceptibles de ser razonablemente valorizados. Otros factores considerados son la antigüedad del fondo, que inició sus operaciones hace más de nueve años como FIP, período en que ha cumplido satisfactoriamente los objetivos impuestos en su reglamento interno.

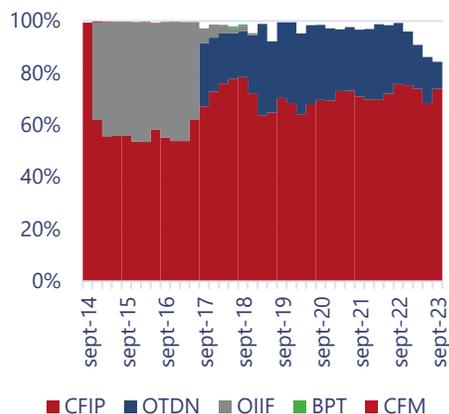
Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos (BTG Pactual AGF) que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares muy sólidos en lo relativo a su gestión.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, en opinión de la clasificadora, se resuelven idóneamente en el respectivo manual, al establecer en forma correcta la manera de proceder en la resolución y manejo de los conflictos mediante la asignación de responsabilidades y roles.

Es pertinente señalar que, aunque las cuotas disponen de un mercado secundario formal, en los hechos presentan una limitada liquidez bursátil. Sin embargo, para apoyar la liquidez de los partícipes, el fondo puede realizar disminuciones de capital sin necesidad de citar a asamblea de aportantes. En general, esta situación tiende a ser generalizada en el mercado nacional.

Cabe destacar que la duración del fondo es hasta el 31 diciembre de 2023, por lo anterior, la AGF cita a la asamblea de aportantes para aprobar el programa de liquidación del fondo. A la fecha de evaluación, se ha definido un plazo de liquidación de dos años a cargo de BTG Pactual AGF. Sin perjuicio de lo anterior, la clasificadora estará monitoreando el cumplimiento de las nuevas condiciones que se estipulen.

Cartera de Inversión



Para la mantención de la clasificación es necesario que la calidad de la administración de **Crédito y Facturas FI** no se vea debilitada y que al menos el desarrollo del fondo se enmarque en lo establecido en su propio reglamento. Asimismo, que el proceso de liquidación se materialice dentro de los plazos establecidos por los aportantes, así como también en las condiciones que se definan e instruyan a la administradora.

En el corto plazo la tendencia de clasificación corresponde a "Estable", ya que no se vislumbran situaciones que hagan cambiar los actuales factores que definen la categoría asignada a las cuotas del fondo.

Crédito y Facturas FI es un fondo de inversión no rescatable, cuyo objetivo es invertir en instrumentos emitidos por sociedades o fondos de inversión nacionales que, a su vez, se focalicen en carteras de crédito o de cobranza conformadas por todo tipo de títulos de crédito.

El fondo de inversión es administrado por BTG Pactual AGF, integrante del grupo brasileño BTG Pactual, una de las principales instituciones financieras de América Latina, fundada en 1983 y que cuenta con una amplia gama de negocios en Asia, Medio Oriente, América del Sur y América del Norte.

El fondo inició sus operaciones como fondo de inversión público el 01 de septiembre de 2014, alcanzando a septiembre de 2023 un patrimonio de \$ 91.160 millones. Las cuotas del fondo se cotizan en la bolsa bajo los nemotécnicos CFIBTG CYFA y CFIBTG CYFI.

En la práctica, **Crédito y Facturas FI** invierte en cuotas de fondos privados (FIP) y en pagarés con contrato de crédito relacionados a empresas de *factoring*, financiamiento a Pymes y de financiamiento automotriz; a través de estos vehículos mantiene exposición como acreedor en Inge Servicios Financieros, Autofin, E-Capital y Mundo Crédito.



Savka Vielma Huaiquiñir

Analista de Riesgo

savka.vielma@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de Analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl